



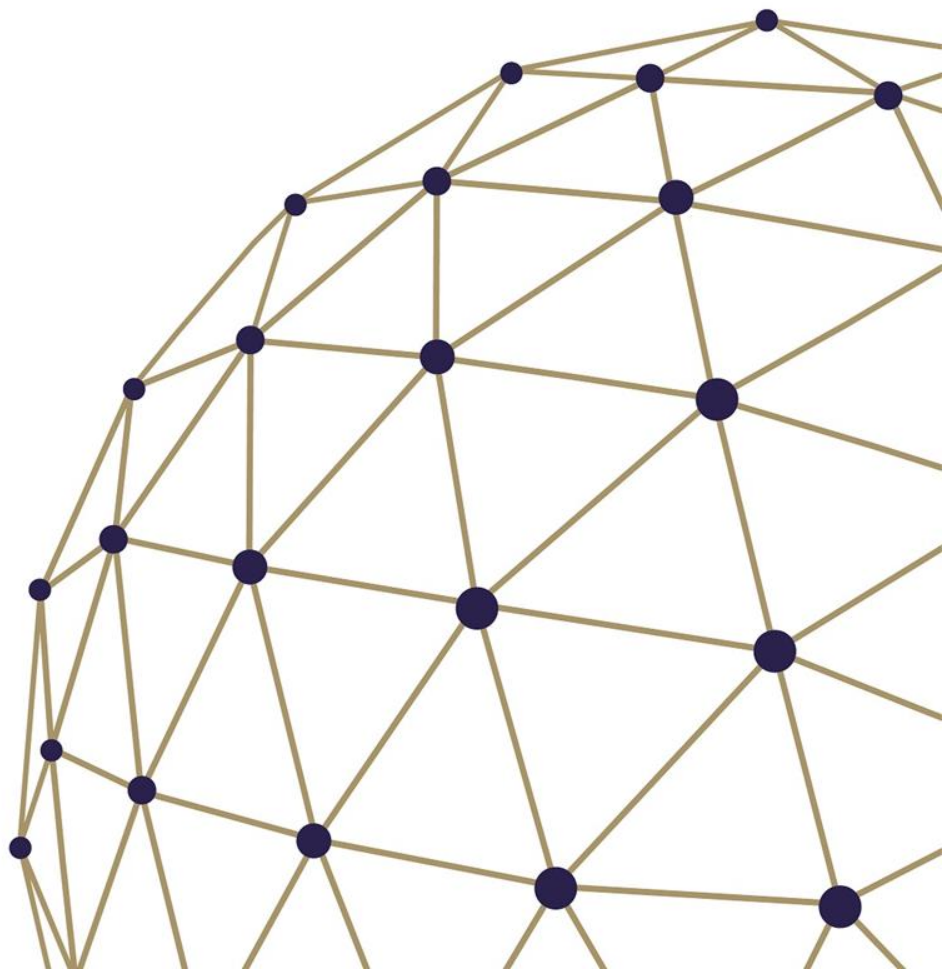
# A vagyonértékelések típusai és szerepük a szanálásban

Kómár András

Intézményi kapcsolatok és szanálási szabályozási főosztály

Magyar Nemzeti Bank

2015. szeptember 24.





# Vagyonértékelés a szanálásban

## A vagyonértékelés kulcsfontosságú a szanálásban:

- a hatósági döntés-előkészítés fontos része;
- garanciális elem.

**Főszabály:** független értékelés

**Kivételesen:** ideiglenes értékelés + utólagos, végleges értékelés

### „Ex ante” értékelés

- ❖ fennállnak-e a szanálási feltételek?
- ❖ *egyres részkérdésekre szakértő*
- ❖ mely szanálási eszközök alkalmazása milyen eredményre vezetne?

CÉL

### „Ex post” értékelés

- ❖ ideiglenes értékelés verifikációja
- ❖ *egyres részkérdésekre szakértő*
- ❖ ismételt független értékelés
- ❖ ún. NCWO értékelés

### Független értékelő

- természetes személy
- jogi személy
- szigorodó bekerülési és törlési szabályok



### Független értékelők névjegyzéke

- MNB vezeti a névjegyzéket (nyilvános)
- félévente nyilvános pályázat
- bíráló bizottság dönt a felvételtől
- listán kívüli értékelő igénybevétele?



# A szanálási vagyoneértékelések variációi

- ideiglenes értékelés [MNB/közreműködő]
- utólagos végleges értékelés [független]
- független értékelés [független]
- ún. NCWO értékelés [független]

szanálás  
elrendelése

**FŐSZABÁLY**

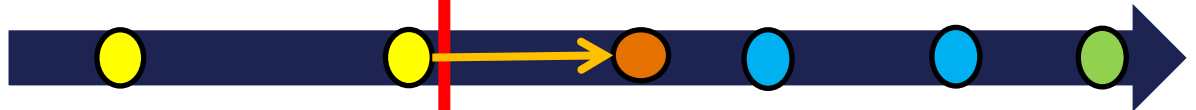


max. 6 hónap

**KIVÉTELESEN**



**EXTRÉM ESET**



**LEHET SZANÁLÁS  
NÉLKÜL IS...**





# RTS az értékelők függetlenségéről (1/2)

**Felhatalmazás:** BRRD 36. cikk (14) bekezdés) az értékelés szempontjából mely természetes vagy jogi személyek tekinthetők a szanálási hatóságtól és a szanálás alatt álló intézménytől függetlennek

**Az RTS státusza:** EBA végleges tervezet (2015. júl. 6.)

## A függetlenség elemei:

- rendelkezzen az értékelés eredményes véghezviteléhez szükséges **képesítéssel, tapasztalattal, képességgel, tudással és erőforrásokkal**, hogy ne kelljen az értékelés során túlzottan hagyatkoznia a szanálási hatóságra vagy a szanált intézményre és
- a szanálási hatóságtól és a szanált intézménytől **jogilag elkülönüljön** és
- az érintettekkel **ne legyen jelentős érkazonosságban vagy érdekkonfliktusban**



# RTS az értékelők függetlenségéről (2/2)

**képesítés,  
tapasztalat,  
kéesség, tudás  
és erőforrások**

- az értékelés minden aspektusára vonatkozóan
- nem kötelező, hogy saját erőforrás legyen, elég, ha hozzáfér
- nem fogadhat el utasítást az értékelés végrehajtásához szükséges mértéken felül
- díjazáson és költségtérítésen kívül nem fogadhat el előnyt

**strukturális  
elkülönültség**

- természetes személy értékelő: nem lehet a szanálási hatóságnak és a szanálás alá vont intézmény munkavállalója vagy szerződéses partnere
- jogi személy értékelő: nem tartozhat a szanálási hatósággal vagy a szanálás alá vont intézménnyel azonos cégcsoportba

**ne álljon fenn  
jelentős érdek-  
azonosság vagy  
érdekkonfliktus**

- akkor jelentős, ha a szanálási h. szerint befolyásolhatja az értékítéletét
- személyi kör: a szanálás alatt álló intézmény vezetése, ellenőrző vagy minősített befolyással rendelkező tagjai, jelentős hitelezői vagy bármely csoporttag
- tárgykör: fentieknek nyújtott szolgáltatások, az értékelő pénzügyi érdekeltségei
- az előző évi könyvvizsgálónál fennáll (megdönthetetlen vélelem)



# RTS-ek az ex ante/ex post értékelésről (1/3)

## 2 db RTS:

- RTS az „**ex ante**” értékelésről és
- RTS az „**ex post**” értékelésről

## Felhatalmazás:

opcionális, nincs határidő

BRRD 36. cikk (15) bekezdés:

- az eszközök és kötelezettségek értéke meghatározásának módszertana,
- az „ex ante” és „ex post” értékelések elhatárolása,
- tartalékképzés a becsültet meghaladó többletveszteségre az ideiglenes értékelésben,

## Az RTS státusza:

előkészületben



# RTS-ek az ex ante/ex post értékelésről (2/3)

## RTS az „ex ante” értékelésről

- pontbecslés vagy sávós értékmeghatározás
- a választott módszertan bemutatása és alátámasztása
- az alapul vett feltételezések alátámasztása és érzékenységvizsgálata
- a számviteli, szabályozási standardoktól eltérő feltételezések alkalmazásának magyarázata
- a bizonytalanságot okozó tényezők feltárása, hatásuk és következményeik értékelése
- a képzett értékelési tartalék magyarázata és igazolása (pl. kötelező a becsülten felül esetlegesen jelentkező veszteségekre értékelési tartalékot képezni ideiglenes értékelés esetén)
- minden olyan információ, amely az értékelő szerint a tőkehelyzet megítélése szempontjából releváns



# RTS-ek az ex ante/ex post értékelésről (3/3)

## RTS az „ex post” értékelésről

- a felszámolásban várható kielégítés és a várható cash-flow-kra alkalmazandó diszkontráta meghatározása követeléseenként,
- a szanálási intézkedéseket megelőzően és azokat követően fennálló követelések összevetése és értékének meghatározása,
- a feltőkésítésbe bevont hitelezők részére juttatott tulajdoni részesedések értékének meghatározása,
- a választott módszertan bemutatása és alátámasztása,
- az alapul vett feltételezések alátámasztása és érzékenységvizsgálata,
- a számviteli, szabályozási standardoktól eltérő feltételezések alkalmazásának magyarázata,
- a bizonytalanságot okozó tényezők feltárása, hatásuk és következményeik értékelése,
- a felszámolási költségek becslése.





# RTS a derivatív ügyletek értékeléséről (1/2)

## Felhatalmazás:

A BRRD nem zárja ki általános jelleggel a **hitelezői feltőkésítés (bail-in)** alól a **derivatív ügyleteket**, ezért a BRRD 49. cikke felhatalmazást adott **RTS** szövegezésére a 2016. január 3-i határidővel az alábbi témákban:

- **módszertan** a derivatív ügyletek értékének meghatározása (RTS 2-6. cikk),
- a derivatív ügyletek értékelésének **vonatkozási időpontjának** meghatározása (RTS 7. cikk),
- **módszertan** arra, hogyan kell meghatározni, hogy a derivatív ügyletek esetén a bail-in miatti értékromlás (*value distraction*) vagy a bail-in révén elérhető veszteségviselés (*loss absorption*) a nagyobb (RTS 8. cikk).

## Az RTS státusza:

- 2015. május 13-tól 3 hónapos nyilvános konzultáción volt,
- az EBA-nak 2016. január 3-ig kell elkészítenie a tervezetet.



# RTS a derivatív ügyletek értékeléséről (2/2)

---

## A derivatív ügyletek értékelésének kiinduló pontja:

- a pozíció lezárási (close-out) érték;
- a helyettesítési költség (replacement cost).

## A központi szerződő felek (CCP—ék) kiemelt szerepe:

Központilag elszámolt (*centrally cleared*) derivatív ügyleteknél a központi szerződő feleknek (CCP - Central Counterparty) van nagy szerepe: a szanálási hatóság elsősorban a CCP-től kapott értékelésre hagyatkozik.

**Köszönöm a figyelmet!**

**Elérhetőség:**

Név: Dr. Kómár András

Telefon: 428-2600 /2038

E-mail: [komara@mnb.hu](mailto:komara@mnb.hu)